



聯博-國際科技基金

市場概觀

儘管新冠肺炎疫情對經濟帶來相當的影響，但各國政府與央行祭出規模空前的紓困措施，再加上許多國家的嚴格防疫措施奏效，第 2 季全球股市勁揚，摩根史坦利所有國家世界指數上漲 19.2%。本季多空交錯，經濟在受到疫情衝擊的同時，又浮現復甦的初期跡象，但中美緊張關係卻再度升溫。年初以來，摩根史坦利世界指數下跌 6.3% (所有報酬皆以美元計價)。本季度各類股齊漲，主要由科技與非核心消費品類股領漲。

儘管疫情導致經濟頓時停擺，但全球股市在季初受惠於幾項救市利多，包括各國政府為市場挹注流動性、信貸供應量增加、政府推出財政措施，保障就業人口與避免公司倒閉。包括美國聯準會與歐洲央行在內的全球主要央行，率先再度擴大原已推動大規模量化寬鬆方案，並在本季持續進行。許多國家的嚴格防疫措施出現成效，帶動股市從 3 月份低點大幅攀升。部份經濟體開始初步解封，加上疫苗研發前景正面，均有助於提振投資氣氛，不受成熟市場經濟活動大幅萎縮的影響。

儘管市場利空不斷，全球尚未擺脫疫情，且中美衝突仍在，但經濟出現復甦跡象，為從 3 月底開始的股市漲幅提供支撐力道。除了可能有另一波貨幣刺激措施之外，美國與歐元區的採購經理人指數大幅擺脫 4 月份低點，顯示企業活動與製造業出現正面趨勢。美國受到確診人數增加的拖累，經濟回溫力道不振，反觀其他許多經濟體持續解封，重新開放經濟，故經濟成長前景進一步改善。

科技類股表現領先整體市場。摩根史坦利世界資訊科技指數於第 2 季走升 31.2%，次類股表現全數正面，其中又以電腦硬體及週邊設備次類股表現最佳。

基金績效

本基金在第 2 季報酬為正，且表現領先參考指數摩根史坦利世界資訊科技指數。個股選擇在第 2 季為基金貢獻績效，尤其是在資訊科技服務類股與軟體類股之中的選股。類股選擇亦為基金挹注績效，主因投資團隊加碼網路暨直接行銷零售業類股的佈局為基金績效帶來助益，儘管減碼電腦硬體及週邊設備類股的配置表現負面，但兩相抵銷仍然為正。

MercadoLibre 第 1 季財報表現優異，淨營收與支付總額分別成長 70%與 82%，帶動股價推升基金表現。MecadoLibre 擁有拉丁美洲國家最大的電商網路市集。儘管有總經理衰退的隱憂，消

費支出力道初期亦停滯，但網路購物與電子支付的趨勢迅速崛起，有利於 MecadoLibre 的電商業務與高人氣電子支付平台 MercadoPago 表現。

投資人持續樂觀看待 Tesla 的成長前景，股價因而有利於基金表現。在電動汽車普及率成長的長期利多趨勢下，身為電動汽車與創新電池領導品牌的 Tesla 成為受惠者。投資團隊認為，電動車市場成長潛力龐大，而 Tesla 是顛覆型創新業者的代表之一，故成長前景持續看俏。該公司的上海廠成功啟動，可望翻轉產業態勢，不僅為 Tesla 帶來利基，能夠因應中國快速成長的電動車需求，亦有助於提高生產效率。

為全球客戶提供端對端現代支付方案的 Adyen 為基金貢獻績效；儘管疫情造成經濟衝擊，但 Adyen 受惠於電商普及度增加，營運持續強勁成長，在企業市場的整體營收成長率仍舊持穩在 35%。支付市場高度分散且結構複雜，但 Adyen 擁有方案簡易而現代的優勢，預計持續搶下市佔率，在數位支付趨勢加速的背景，日後可望在市場勝出。

投資團隊減碼 Apple 與 Microsoft 的配置拖累基金最多績效。儘管投資團隊持續看好此兩檔個股前景，但受到風險管理措施的影響，兩者部位皆有限。

Uber Technologies 本季亦拖累基金績效；由於疫情導致許多重要市場封城，該公司的共享乘車業務大受打擊，營運變數預計將持續，且衝擊其短期基本面；然而，Uber 亦有幾項發展值得正面看待，例如採取刪減成本的措施，降低現金消耗率。此外，該公司近期宣佈收購 Postmates，亦有機會促進食物外送產業的結構重組。長期而言，投資團隊看好共享乘車業務模式的成長潛力，亦認為該公司有能善用旗下龐大的駕駛網絡，提升營運效率，帶動獲利成長。

展望與佈局

儘管全球各個經濟體陸續解除嚴格的封城令，但仍有國家的防疫措施效果不彰。隨著經濟重新開放的成果不一，經濟成長率的預測工作依舊不容易。經濟情況雖然有改善，但投資團隊持續認為經濟復甦步調將強弱不一，依地區與政策而有所不同。

另一方面，投資團隊看好本基金的主題導向策略與持股企業的前景。投資團隊認為，企業與消費者行為原本便在轉變，而疫情有助於強化、甚至加速這股轉變。隨著企業與消費者調整做法

而適應「新常態」，相關需求正在轉強，亦提升創新型新進市場領導業者的成長前景。投資團隊的研究顯示，許多轉變將成為常態，包括企業活動與必要基礎建設將朝線上發展、無現金與無接觸支付、數位媒體消費、雲端普及率增加、網路安全、使用數據與現代運算，加速研發藥品與疫苗、進一步推動自動化與企業效率。從某程度而言，疫情暴露出既有基礎建設的弱點，創新技術反而成為新型基礎建設，能夠確保經濟活動的每個環節持續運作。此外，各國央行承諾推出大規模的貨幣寬鬆政策，能為股票評價提供正面支撐，尤其是可長可久的高成長股。

儘管整體市場從 3 月份低點大幅反彈，但投資團隊認為必須持續謹慎進行風險評估，包括企業成長前景、評價指標與資產負債表強健程度。隨著經濟重新開放，將會出現一定程度的景氣回溫，走出先前異常低迷的疲態。然而，在目前極端不明朗的市況下，投資人的風險承受度預計仍低；個股唯有具備優異的長期成長性，日後才能表現領先，這點對擁有長期利多因素的顛覆型創新領導業者而言，將是一大優勢。在市場初期 V 型復甦後，投資團隊的研究顯示，投資人未來應該更加謹慎評估營運成長品質，故投資團隊持續對投資標的進行壓力測試，確保持股企業的營運模式具有防禦性，在經濟持續低迷的情境下能夠抵擋需求跌勢，同時檢視企業的流動性是否充裕，能夠持續投資與提高市佔率。投資團隊認為，無論經濟復甦與否，這類標的能夠展現強健的基本面，評價在目前環境中有機會優於其他個股。

有些企業的產品與服務有助於建立更強大、更靈活的基礎建設，進而提振經濟生產力，投資團隊亦樂觀看待。投資團隊認為，許多企業日後可能將供應鏈在地化，而此舉將帶來具有吸引力的全新投資機會。強調無所不在的次世代通訊基礎建設（如 5G）可能加速部署，電動車與自駕車受惠於補助而滲透率進一步提高，亦帶來充沛的投資機會。

最重要的是，本基金將持續佈局營運長期成長、資產負債表穩健、資本報酬率高、評價具吸引力的個股。根據歷史趨勢，企業若擁有這些特性，長期可望擁有理想的表現。

時刻為您 掌握未來

聯博投信獨立經營管理。聯博境外基金在台灣之總代理為聯博證券投資信託股份有限公司。

聯博證券投資信託股份有限公司。地址：台北市 110 信義路五段 7 號 81 樓及 81 樓之 1。電話：02-87583888。

所列之境外基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（含分銷費用）及投資風險等已揭露於基金公開說明書及投資人須知，投資人可至境外基金資訊觀測站 www.fundclear.com.tw 或聯博網站 www.abfunds.com.tw 查詢，或請聯絡您的理財專員，亦可洽聯博投信索取。境外基金投資於以外幣計價之有價證券，匯率變動可能影響其淨值。依金管會之規定，目前境外基金直接投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之二十，投資香港地區之紅籌股及 H 股則無限制。但若該年度獲得境外基金深耕計畫豁免者不在此限，比例可達百分之四十。另投資人亦須留意中國市場特定政治、外匯、經濟與市場等投資風險。境外基金設有「擺動定價政策」，擺動定價政策之目的是藉由避免或減少因某一營業日大量淨流入或淨流出而對子基金受益憑證價值產生績效稀釋效果，以保護基金之現有投資人。投資人於申購前應詳閱公開說明書與投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。**投資於新興市場國家之風險一般較成熟市場高，也可能因匯率變動、流動性或政治經濟等不確定因素，而導致投資組合淨值波動加劇。本文件原始文件為英文，中文版本資訊僅供參考。翻譯內容或未能完全符合原文部份，原始之英文文件將作為澄清定義之主要文件。個別有價證券僅為說明聯博投資哲學之表述，並非代表任何之投資建議。本文件所提之特定有價證券並不代表該基金所有買賣或建議，亦不應假設該等投資已經或將有獲利。本文件反映聯博於編製日之觀點，其資料則來自於聯博認為可靠之來源。聯博對資料之正確性不為任何陳述或保證，亦不保證資料提及之任何估計、預測或意見將會實現。投資人不應以此作為投資決策依據或投資建議。本文件資料僅供說明參考之用。**

[AIB] 是聯博集團之服務標誌，AllianceBernstein®為聯博集團所有且經允許使用之註冊商標。

© 2020 AllianceBernstein L.P. ABITL20-0709-12

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

